

■ Today's Signal (9/18) 단기 중립 / 중기 강세

Macro 중립 | ETF Flow 약세 | 파생 중립 | 온체인 중립 | 규제 강세

핵심신호 FedWatch 10 월 인상 55.4% / BTC \$76.3k(+0.84%, 매파 흡수) / ETF 9 월 순유출 -279 전환 / Basis 4.12% / SEC 토큰화증권 혁신예외

■ 애널리스트 view

■ **매크로-금리** : FOMC 다음날 증시가 안도 랠리를 보여 나스닥이 1.73% 오르고 VIX 가 15.4 로 12.8% 급락함. 다만 실질금리는 상승을 이어가 10Y 가 5.01%, 실질금리가 2.68%로 올랐고, FedWatch 상 10 월 추가 인상 확률도 55.4%로 높아짐.

■ **가격-수급** : BTC 는 \$76.3k(+0.84%, MTD -2.80%)로 견조했고 ETH 는 \$2,444(+2.05%)로 반등했으며, 코인주도 반등해 코인베이스가 5.75% 상승함. 다만 수급은 약화돼 현물 ETF 가 9 월 16 일 2.96 억 달러 순유출을 확정하며 9 월 누적 순유출(-2.79 억 달러)로 전환됐고, 코인베이스 프리미엄과 김치프리미엄이 모두 역프로 돌아서 현물 수요가 약함. CME 기관 미결제는 5,380 BTC 줄며 디레버리징이 이어졌으나 베이스는 4.12%로 안정됐고 청산도 한산함.

■ **View** : 매파적 인상과 강경한 점도표를 흡수하며 BTC 가 \$76k 대를 지키고 증시 반등에 동반한 점은 투심이 견조함을 시사함. 다만 표면 아래로는 ETF 의 순유출 전환과 양대 프리미엄의 역프 전환, 실질금리 상승 등 수급과 매크로의 균열이 병존함. 반면 제도 측면은 우호적으로 전환돼, SEC 가 토큰화 증권에 5 년 혁신 예외를 도입하고 S&P 글로벌이 스마트컨트랙트 보안업체 오픈제플린을 인수하는 등 제도권 편입이 가속됨.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ SEC, 토큰화 증권 거래 플랫폼에 5 년 조건부 혁신 예외 도입

• SEC 가 블록체인 기반 거래 플랫폼이 정식 거래소로 등록하지 않고도 토큰화 증권을 상장하고 거래할 수 있도록 5 년 조건부 혁신 예외를 도입했으며, 폴 애크인스 의장은 자본시장의 디지털화를 강조함.

• 실제 소유권 토큰만 대상으로 의결권과 배당 등 권리가 주식과 동일해야 하며, 클래티법 무산 이후 SEC 가 행정 규정으로 공백을 메우는 첫 사례임.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 비트코인, 매파 인상 흡수하며 견조 / 당국은 추가 긴축 시사

• 비트코인이 25bp 인상에도 7 만 6 천 달러선을 지키며 즉각적 하락이 제한됐고, 인상이 이미 시장에 선반영됐다는 분석이 제기됨.

• 다만 연준 위원 18 명 중 16 명이 연말 전 최소 1 회 추가 인상을 전망하고 무기한선물에서 순매도가 관찰돼, 추가 긴축이 변수로 남음.

출처: Cointelegraph | 매크로 [cointelegraph.com](https://cointelegraph.com)

■ S&P 글로벌, 스마트컨트랙트 보안업체 오픈제플린 인수

• 신용평가사 S&P 글로벌이 누적 37 조 달러 전송에 쓰인 오픈소스 라이브러리와 900 건 이상 보안 감사 이력을 가진 오픈제플린을 인수함(금액 미공개).

• 기존 신용평가가 놓치던 스마트컨트랙트 기술 리스크를 평가 체계에 통합하려는 포석으로, 전통 금융 인프라의 토큰화 진입을 보여줌.

출처: CoinDesk | 기관 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ OG.com(크립토닷컴 계열), SEC 단일주식선물 승인

• 크립토닷컴 계열 선물거래소 OG.com 이 Form 1-N 수리로 미국에서 단일주식 무기한선물을 상장할 수 있게 됨.

• 디지털자산과 미국 자본시장을 결합한 상품으로, 주식 관련 상품을 내놓은 코인베이스와 크라켄과의 경쟁 구도에 합류함.

출처: Cointelegraph | 규제 [cointelegraph.com](https://cointelegraph.com)

■ 미국 재무부, 이란 거래소 빗뱅크 제재

• 미 재무부 OFAC 가 혁명수비대(IRGC)로 수익 달러 규모 비트코인을 이전한 혐의로 이란 거래소 빗뱅크를 제재했으며, 이 거래소는 제재 이력이 있는 바박 잔자니가 통제함.

• 노비텍스 등에 이은 조치로, 크립토를 통한 이란 정권 자금 조달을 차단하는 캠페인이 확대됨.

출처: The Block | 규제 [theblock.co](https://theblock.co)

■ 미 디젤 가격 사상 최고, 비트코인과 금 동반 부진

• 미국 디젤 가격이 갤런당 6.29 달러로 사상 최고를 기록하며 연초 대비 약 80% 급등했고, 중동 원유 차질에 따른 공급발 인플레이 성격이 강함.

• 공급 충격임에도 연준이 금리를 올리며 실질금리 부담이 커져, 가치저장 자산인 비트코인과 금이 동반 약세를 보임.

출처: CoinDesk | 매크로 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 지캐시 채굴사 포트티드, 前 Hut 8 CEO 영입하고 나스닥 상장 추진

• DCG 소유의 지캐시 채굴사 포트티드가 제이미 레버튼 전 Hut 8 CEO 를 신임 대표로 선임했으며, 상반기 ZEC 네트워크 해시의 약 28%를 점유함.

• 하트사이언시스와 합병해 4 분기 티커 TUDE 로 나스닥 상장을 추진하며, 지캐시는 최근 한 달 약 185% 급등함.

출처: Cointelegraph | 기업 [cointelegraph.com](https://cointelegraph.com)

■ Market Dashboard

| ① 매크로(통화/금리/변동성/유동성) |                  |             |               |
|----------------------|------------------|-------------|---------------|
| 지표                   | 현재값              | 전일대비        | MTD           |
| 통화 (달러)              |                  |             |               |
| DXY (달러인덱스)          | 100.24           | -0.08%      | +0.81%        |
| EUR/USD              | 1.15             | +0.09%      | -0.93%        |
| USD/JPY              | 155.98           | -0.16%      | -2.59%        |
| USD/CNH              | 6.70             | -0.12%      | -0.39%        |
| 금리                   |                  |             |               |
| Fed Funds(실효)        | 3.63% (9/16)     | 0bp         | 0bp           |
| FedWatch 10/28       | 인상 55.4% (9/17)  | +6.7%p      | +48.2%p (전월비) |
| US 10Y               | 5.01% (9/16)     | +1bp        | +26bp         |
| 10Y Real(TIPS)       | 2.68% (9/16)     | +6bp        | +24bp         |
| 10Y Breakeven        | 2.33% (9/16)     | -5bp        | +2bp          |
| US 2Y                | 4.74% (9/16)     | +7bp        | +40bp         |
| 10Y-2Y Spread        | +0.27%p (9/16)   | -6bp        | -14bp         |
| 증시 변동성               |                  |             |               |
| MOVE Index           | 76.22            | -5.59%      | 낮음            |
| VIX                  | 15.44 (9/17)     | -12.82%     | 정상            |
| 유동성 (달러)             |                  |             |               |
| Fed BS (QT)          | \$6.75T (9/16)   | +0.01T (전주) | +0.02T        |
| TGA Balance          | \$991.70B (9/16) | +0.20B      | -31.80B       |
| Reverse Repo         | \$5.00B (9/16)   | +5.00B      | -1.00B        |
| 순유동성                 | \$5.75T (9/16)   | +1.10B      | +49.00B       |
| ② 크로스셋(원자재/주식)       |                  |             |               |
| 지표                   | 현재값              | 전일대비        | MTD           |
| 원자재                  |                  |             |               |
| Gold                 | 4,383.60         | +1.11%      | -2.18%        |
| Silver               | 65.81            | +2.52%      | -0.61%        |
| WTI Crude            | 101.26           | -0.99%      | +18.07%       |
| Copper               | 6.62             | +1.26%      | +0.33%        |
| 주식                   |                  |             |               |
| Nasdaq 100           | 29,446.98 (9/17) | +1.73%      | -0.03%        |
| Russell 2000         | 2,874.63 (9/17)  | +0.55%      | -2.77%        |
| NVIDIA               | 219.34 (9/17)    | +2.54%      | -0.54%        |
| Alphabet             | 347.33 (9/17)    | +1.30%      | +2.42%        |
| Apple                | 337.00 (9/17)    | +1.38%      | +6.36%        |
| Microsoft            | 497.75 (9/17)    | +1.52%      | -1.88%        |
| Amazon               | 251.19 (9/17)    | +2.13%      | -3.30%        |
| Coinbase             | 173.97 (9/17)    | +5.75%      | -7.52%        |
| Robinhood            | 109.81 (9/17)    | +5.16%      | +4.77%        |
| Circle               | 85.09 (9/17)     | +5.77%      | -10.95%       |
| Strategy             | 132.25 (9/17)    | +4.81%      | -0.52%        |
| Bitmine              | 23.89 (9/17)     | +4.73%      | -5.65%        |
| Marathon             | 11.64 (9/17)     | +5.43%      | +8.08%        |
| Galaxy               | 22.28 (9/17)     | +0.04%      | -9.43%        |
| Metaplanet (₩)       | 238.00 (9/17)    | +1.28%      | -23.72%       |

| ③ 크립토 구조 · ETF · 파생                |                         |              |               |
|------------------------------------|-------------------------|--------------|---------------|
| 지표                                 | 현재값                     | 전일대비         | MTD           |
| BTC/ETH/STABLE                     |                         |              |               |
| Bitcoin                            | \$76,338.00             | +0.84%       | -2.80%        |
| Ethereum                           | \$2,444.00              | +2.05%       | +0.20%        |
| BTC Dominance                      | 58.10%                  | +1.03%p      | -1.10%p       |
| Stablecoin Dom.                    | 11.80%                  | +0.23%p      | +0.10%p       |
| 현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m) |                         |              |               |
| IBIT                               | -144.10 (9/16)          | -215.20      | +261.60       |
| FBTC                               | -52.70 (9/16)           | -247.80      | -177.00       |
| GBTC                               | -18.20 (9/16)           | -98.70       | -239.40       |
| ARKB                               | -84.40 (9/16)           | -308.10      | -240.30       |
| 기타(BITB 등)                         | +3.50 (9/16)            | -12.50       | +116.00       |
| 합계                                 | -295.90 (9/16)          | -882.30      | -279.10       |
| BTC 파생                             |                         |              |               |
| CME Basis                          | 4.12% (9/17)            | +0.01%p      | -1.76%p       |
| Funding (8h)                       | +0.01%                  | 중립           | —             |
| OI · CME(기관)                       | 68,355 BTC (근월물) (9/18) | -5,380 BTC   | —(누적중)        |
| OI · Bin(리테일)                      | 107,918 BTC (9/17)      | +426 BTC     | +1,598 BTC    |
| Liq L/S 24h                        | 롱 \$9.71M / 숏 \$25.25M  | 숏 72% (숏 우위) | 0.36x 7D (한산) |
| Max Pain                           | 72,000                  | 25SEP26-D-8  | 핀닝(월말)        |
| Put-Call Ratio                     | 0.56                    | 콜 우위         | —             |
| ④ 온체인 · 스테이블 · 섹터                  |                         |              |               |
| 지표                                 | 현재값                     | 전일대비         | MTD           |
| 온체인                                |                         |              |               |
| Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)    | -1,542 BTC (9/16-잠정)    | +1,570 BTC   | +6,923 BTC    |
| Exchange Reserve                   | 3.32M BTC (9/16-잠정)     | -0.046%      | +0.209%       |
| MVRV-Z                             | 0.77 (9/16)             | +0.02        | 저평가권 (Z<2)    |
| NUPL                               | 0.30 (9/16)             | +0.01        | 낙관 (0.25~0.5) |
| SOPR                               | 1.00 (9/16)             | -0.00        | 손익분기 (≈1)     |
| LTH Supply                         | 14.75M BTC (9/16-잠정)    | -6,094 BTC   | -3,437 BTC    |
| CB Premium                         | -0.09%                  | 0.00%p       | 역프            |
| 김치프리미엄                             | -0.16%                  | -0.74%p      | 역프            |
| 스테이블코인                             |                         |              |               |
| USDT                               | \$183.30B               | -0.02%       | +0.20%        |
| USDC                               | \$73.90B                | +0.38%       | +2.70%        |
| Stable Cap                         | \$311.00B               | +0.25%       | +1.30%        |
| SSR                                | 4.90                    | +0.00        | -0.20         |
| 전체시총 · 섹터 (시총순)                    |                         |              |               |
| 전체 시총                              | \$2.63T                 | -1.73%       | -1.10%        |
| L1                                 | \$2,163.80B             | +1.38%       | -1.10%        |
| CEX 토큰                             | \$126.10B               | +1.96%       | +5.10%        |
| DeFi                               | \$86.50B                | +4.06%       | -1.70%        |
| RWA                                | \$52.60B                | +1.73%       | +1.20%        |
| Meme                               | \$23.90B                | +3.72%       | -4.40%        |
| AI                                 | \$20.80B                | +7.06%       | +9.50%        |
| DePIN                              | \$5.80B                 | +4.00%       | —(기준 반올림)     |

자료: 매크로·금리·유동성 \_ Yahoo Finance, FRED, 미 재무부 DTS, CME / 통화(FX) \_ Yahoo Finance 실시간 스냅샷 / 원자재·주식 \_ Yahoo Finance / 크립토·파생 \_ CoinGecko, DefiLlama, Binance, Deribit, Coinglass / 온체인 \_ Glassnode / ETF \_ Farside / 프리미엄 \_ Coinbase, Upbit | 실시간(T+0) = 날짜 표기 없는 항목, (M/D) = 해당 일자 데이터(확정치 또는 직전 거래일 증가)

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **이환욱**)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.